

## Indice

|                                                     |        |
|-----------------------------------------------------|--------|
| <b>EE.UU.</b>                                       | Pág. 1 |
| <b>Brasil:</b> Indicadores económicos largo plazo   | Pág. 4 |
| <b>Chile:</b> Indicadores económicos largo plazo    | Pág. 6 |
| <b>Colombia:</b> Indicadores económicos largo plazo | Pág. 7 |
| <b>México:</b> Indicadores económicos largo plazo   | Pág. 8 |
| <b>Perú:</b> Indicadores económicos largo plazo     | Pág. 9 |

## HIGHLIGHTS

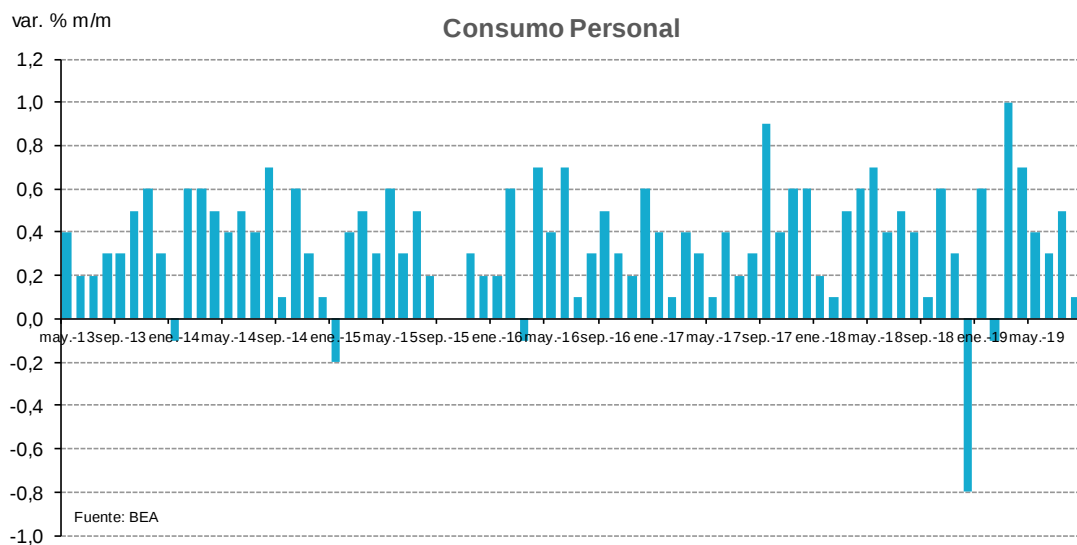
- **EE.UU.:** El consumo se debilitó en agosto, indicando una posible desaceleración del PBI en el tercer trimestre.
- **BRAZIL:** Las variables se recuperan gradualmente, mejorando el escenario para una recuperación.

## EE.UU.

### Estados Unidos: Indicadores Económicos Del 23 de septiembre al 27 de septiembre

| Fecha  | Indicadores                              | Per    | Cons.    | Previo   | Actual   |
|--------|------------------------------------------|--------|----------|----------|----------|
| Lun 23 | Markit Manufacturas IGC                  | Sep P  | 50.4     | 50.3     | 51.0     |
|        | Markit Servicios IGC                     | Sep P  | 51.4     | 50.7     | 50.9     |
| Mar 24 | FHFA Indice precios propiedades m/m      | Jul    | 0.3%     | 0.2%     | 0.4%     |
|        | Conf. Board Confianza consumidor         | Sep    | 133.0    | 135.1    | 125.1    |
| Mie 25 | MBA Pedidos hipotecas                    | sep-20 | --       | -0.1%    | -10.1%   |
|        | Ventas nuevas viviendas m/m              | Ago    | 3.2%     | -12.8%   | 7.1%     |
| Jue 26 | PBI anualizado t/t                       | 2T T   | 2.0%     | 2.0%     | 2.0%     |
|        | Consumo t/t                              | 2T T   | 4.7%     | 4.7%     | 4.6%     |
|        | Balanza comercial preliminar             | Ago    | -\$73.5b | -\$72.3b | -\$72.8b |
|        | Inventarios minoristas m/m               | Ago    | 0.1%     | 0.8%     | 0.0%     |
|        | Inventarios mayoristas m/m               | Ago P  | 0.1%     | 0.2%     | 0.4%     |
|        | Pedidos iniciales desempleo              | sep-21 | 211k     | 208k     | 213k     |
|        | Pedidos continuados desempleo            | sep-14 | 1666k    | 1661k    | 1650k    |
|        | Ventas viviendas pendientes des m/m      | Ago    | 1.0%     | -2.5%    | 1.6%     |
|        | Ventas viviendas pendientes a/a          | Ago    | 1.4%     | 1.7%     | 1.1%     |
| Vie 27 | Ingreso personal                         | Ago    | 0.4%     | 0.1%     | 0.4%     |
|        | Pedidos bs durables                      | Ago P  | -1.1%    | 2.0%     | 0.2%     |
|        | Gasto personal                           | Ago    | 0.3%     | 0.6%     | 0.1%     |
|        | Pedidos bs durables excl. transp         | Ago P  | 0.2%     | -0.4%    | 0.5%     |
|        | Gasto personal real                      | Ago    | 0.2%     | 0.4%     | 0.1%     |
|        | Pedidos bs capital no defensa excl aviac | Ago P  | 0.0%     | 0.2%     | -0.2%    |
|        | Deflator consumo m/m                     | Ago    | 0.1%     | 0.2%     | 0.0%     |
|        | Envios bs capital no defense excl. aviac | Ago P  | 0.3%     | -0.6%    | 0.4%     |
|        | Deflator consumo a/a                     | Ago    | 1.4%     | 1.4%     | 1.4%     |
|        | Deflator consumo núcleo m/m              | Ago    | 0.2%     | 0.2%     | 0.1%     |
|        | Deflator consumo núcleo a/a              | Ago    | 1.8%     | 1.6%     | 1.8%     |
|        | U. of Mich. Confianza                    | Sep F  | 92.0     | 92.0     | 93.2     |

- Mientras los consumidores han sido el motor del crecimiento durante gran parte del año, el gasto se desaceleró en agosto. El consumo subió 0.1% mensual, por debajo de las expectativas y del promedio mensual de este año de 0.5%. El gasto en servicios se mantuvo sin variación, y en bienes no durables bajó, mientras que el consumo de durables subió, pero no lo suficiente como para contrarrestar los sectores más débiles. Los aumentos recientes a las tarifas de bienes de consumo chinos probablemente estén golpeando al consumo, que de a poco enfrenta precios mayores.
- Además, la confianza cayó significativamente en septiembre, pero se mantiene favorable. El índice de confianza Conference Board cayó a 125.1 de 135.1 en agosto. La confianza ha oscilado gran parte del año, ya que los temas relacionados a la guerra comercial afectaron las expectativas y la evaluación de las condiciones actuales.
- El informe preliminar de bienes durables de agosto fue mixto. Los nuevos pedidos subieron 0.2% mensual pero los de bienes de capital núcleo, similar a la inversión fija, cayeron 0.2% mensual, luego de no crecer en julio. La incertidumbre por la tensión con China y la desaceleración de la demanda global siguen siendo los principales riesgos para el crecimiento económico.



Estados Unidos: Indicadores Económicos  
Esta semana

| Fecha  | Indicadores                            | Período | Cons.    | Previo   |
|--------|----------------------------------------|---------|----------|----------|
| Mar 01 | Markit Manufacturas IGC                | Sep F   | --       | 51.0     |
|        | ISM Manufacturas                       | Sep     | 50.5     | 49.1     |
|        | Gasto construcción m/m                 | Ago     | 0.4%     | 0.1%     |
| Mie 02 | Wards Ventas totales vehículos         | Sep     | 17.05m   | 16.97m   |
|        | MBA pedidos hipotecas                  | sep-27  | --       | -10.1%   |
|        | Pedidos iniciales desempleo            | sep-28  | --       | 213k     |
| Jue 03 | Pedidos continuados desempleo          | sep-21  | --       | 1650k    |
|        | Markit Servicios IGC                   | Sep F   | --       | 50.9     |
|        | Pedidos fábricas                       | Ago     | -0.5%    | 1.4%     |
|        | Pedidos fábricas excl. transp          | Ago     | --       | 0.3%     |
|        | Pedidos bs durables                    | Ago F   | --       | --       |
|        | Pedidos bs durables excl. transp       | Ago F   | --       | --       |
|        | Pedidos bs capital no def. excl. aviac | Ago F   | --       | --       |
|        | Envíos bs capital no def. excl. aviac  | Ago F   | --       | --       |
|        | ISM No manufacturero                   | Sep     | 55.2     | 56.4     |
| Vie 04 | Cambio nóminas no agrícolas            | Sep     | 140k     | 130k     |
|        | Desempleo                              | Sep     | 3.7%     | 3.7%     |
|        | Ganancias promedio por hora m/m        | Sep     | 0.3%     | 0.4%     |
|        | Ganancias promedio por hora a/a        | Sep     | 3.2%     | 3.2%     |
|        | Balanza comercial                      | Ago     | -\$54.9b | -\$54.0b |

Estados Unidos

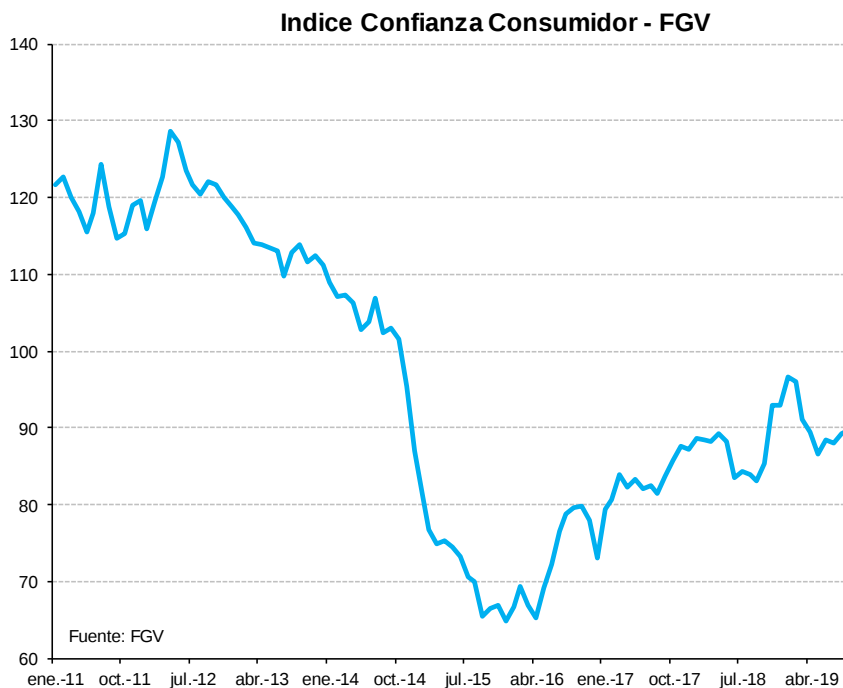
Indicadores Económicos de Largo Plazo

| Indicador                                    | 2018   | 2019E  | 2020E  |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|
| PBI Real (% var des)                         | 2,86%  | 2,33%  | 1,87%  |
| Inversión (% PBI)                            | 21,12% | 21,56% | 21,55% |
| Exportaciones (% var des)                    | 3,94%  | 2,71%  | 2,63%  |
| Importaciones (% var des)                    | 4,59%  | 3,90%  | 2,96%  |
| IPC - var anual                              | 1,97%  | 2,67%  | 2,40%  |
| Tasa de ahorro nacional bruta (% PBI)        | 19,00% | 19,16% | 18,92% |
| Tasa de desempleo                            | 3,89%  | 3,89%  | 3,71%  |
| Resultado primario gobierno nacional (% PBI) | -2,64% | -2,87% | -2,38% |
| Deuda neta del gobierno general (% PBI)      | 80,88% | 83,35% | 86,22% |
| Cuenta Corriente (% PBI)                     | -2,29% | -2,41% | -2,63% |

Fuente: FMI

## BRASIL

- Mientras se espera que la Reforma Previsional pase la primera de las últimas dos sesiones en el Congreso, los datos económicos finalmente están dando señales de recuperación. La relajación de la política monetaria en los últimos meses parecería haber sido acertada.
- La confianza del consumidor (FGC) mejoró en septiembre, pero se mantiene por debajo del límite de 100. El índice subió de 89.2 en agosto a 89.7, su nivel más alto en más de 18 meses, impulsado por una valuación más favorable sobre la situación económica futura. De manera similar, la confianza empresarial (FGV) subió a 94 pero se mantienen en zona negativa, mientras las empresas gradualmente evalúan más positivamente las perspectivas.
- Se espera que la inversión crezca 1.5% anual en 2019. A pesar de una primera mitad negativa, la inversión debería incrementarse a medida que mejoren las condiciones. La inversión extranjera directa alcanzó USD 9,470 millones en agosto, registrando crecimiento mensual de 78%.



| 27-sep                                  | BRASIL      |           |           |     |     |             |
|-----------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----|-----|-------------|
| Indicadores                             | Ultim. Dato | 2019E (1) | 2020E (1) | Mes | Año | Perspectiva |
| PBI a/a                                 | 1,0% (2)    | 0,80%     | 2,40%     |     | +   | ●           |
| Producción Industrial a/a               | -2,5% (2)   | -         | -         | +   | -   | ●           |
| Actividad Económica m/m desest          | -0,16% (2)  | -         | -         | -   | +   | ●           |
| Desempleo                               | 11,8% (2)   | 11,40%    | 10,20%    | -   | -   | ●           |
| Inflación a/a                           | 3,43% (2)   | 3,93%     | 4,03%     | +   | -   | ●           |
| Inflación m/m                           | 0,11% (2)   | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Tasa de Interés de Referencia           | 5,50% (3)   | -         | -         | -   | -   | ●           |
| BRL/USD                                 | 4,07 (3)    | 3,90      | 3,90      | =   | +   | ●           |
| Riesgo País - Embi                      | 232 (5)     | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Reservas Internacionales (USD mil mill) | 386,5 (3)   | 380,2     | 381,0     | +   | +   | ●           |
| Cuenta Corriente (% PBI)                | -0,78% (1)  | -1,60%    | -1,70%    | -   | +   | ●           |
| Resultado Fiscal (% PBI)                | -6,53% (2)  | -7,10%    | -7,30%    | -   | -   | ●           |
| Deuda Neta Gobierno (%PBI)              | 55,8% (2)   | 56,18%    | 58,74%    | +   | +   | ●           |

Fuente: (1)FMI (2)BGE (3)BCB (5) JP Morgan

| Brasil                                       |        |        |        |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Indicadores Económicos de Largo Plazo        |        |        |        |
| Indicador                                    | 2018   | 2019E  | 2020E  |
| PBI Real (% var)                             | 1,11%  | 0,80%  | 2,40%  |
| Inversión (% PBI)                            | 15,40% | 15,92% | 16,47% |
| Exportaciones (% var)                        | 7,09%  | 4,21%  | 3,89%  |
| Importaciones (% var)                        | 6,79%  | 12,73% | 3,93%  |
| IPC - var anual                              | 3,75%  | 3,93%  | 4,03%  |
| Tasa de ahorro nacional (% PBI)              | 14,62% | 14,22% | 14,86% |
| Tasa de desempleo                            | 12,26% | 11,40% | 10,20% |
| Resultado primario gobierno nacional (% PBI) | -1,68% | -1,81% | -1,03% |
| Deuda neta del gobierno general (% PBI)      | 54,14% | 56,18% | 58,74% |
| Cuenta Corriente (% PBI)                     | -0,78% | -1,69% | -1,61% |
| Tipo de Cambio BRL/USD                       | 3,88   | 3,90   | 3,90   |

Fuente: FMI

## CHILE

| 27-sep                                  | CHILE       |           |           |     |     |             |
|-----------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----|-----|-------------|
| Indicadores                             | Ultim. Dato | 2019E (1) | 2020E (1) | Mes | Año | Perspectiva |
| PBI a/a                                 | 1,90% (2)   | 3,40%     | 3,24%     |     | +   | ●           |
| Producción Industrial a/a               | 2,6% (3)    | -         | -         | +   | +   | ●           |
| Actividad Económica m/m de se           | 0,2% (2)    | -         | -         | +   | +   | ●           |
| Desempleo                               | 7,2% (3)    | 6,49%     | 6,24%     | +   | -   | ●           |
| Inflación a/a                           | 2,3% (3)    | 2,65%     | 3,00%     | +   | -   | ●           |
| Inflación m/m                           | 0,2% (3)    | -         | -         | =   | -   | ●           |
| Tasa de Interés de Referencia           | 2,0% (2)    | -         | -         | -   | -   | ●           |
| CLP/USD                                 | 701,13 (2)  | 650,00    | 650,00    | +   | +   | ●           |
| Riesgo País - Embi                      | 129 (5)     | -         | -         | =   | -   | ●           |
| Reservas Internacionales (USD mil mill) | 39,5 (2)    | 39,3      | 39,8      | -   | +   | ●           |

Fuente: (1) FMI (2) BCC (3) INE (5) JP Morgan

| Chile                                        |        |        |        |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Indicadores Económicos de Largo Plazo        |        |        |        |
| Indicador                                    | 2018   | 2019E  | 2020E  |
| PBI Real (% var)                             | 4,02%  | 3,40%  | 3,24%  |
| Inversión (% PBI)                            | 22,66% | 23,16% | 22,97% |
| Exportaciones (% var)                        | 4,94%  | 1,67%  | 3,28%  |
| Importaciones (% var)                        | 7,62%  | 1,61%  | 2,41%  |
| IPC - var anual                              | 2,14%  | 2,65%  | 3,00%  |
| Tasa de ahorro nacional (% PBI)              | 19,50% | 19,94% | 20,20% |
| Tasa de desempleo                            | 6,90%  | 6,49%  | 6,24%  |
| Resultado primario gobierno nacional (% PBI) | -1,16% | -1,39% | -1,02% |
| Deuda neta del gobierno general (% PBI)      | 6,06%  | 8,29%  | 10,03% |
| Cuenta Corriente (% PBI)                     | -3,08% | -3,22% | -2,77% |
| Tipo de Cambio CLP/USD                       | 660,00 | 650,00 | 650,00 |

Fuente: FMI

## COLOMBIA

| 27-sep                                  | COLOMBIA    |           |           |     |     |             |
|-----------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----|-----|-------------|
| Indicadores                             | Ultim. Dato | 2019E (1) | 2020E (1) | Mes | Año | Perspectiva |
| PBI a/a                                 | 3,0% (2)    | 3,54%     | 3,65%     |     | +   | ●           |
| Producción Industrial a/a               | 3,5%* (2)   | -         | -         | +   | +   | ●           |
| Actividad Económica m/m deest           | 3,7%* (2)   | -         | -         | +   | +   | ●           |
| Desempleo                               | 10,7% (2)   | 9,70%     | 9,50%     | +   | +   | ●           |
| Inflación a/a                           | 3,75% (2)   | 3,19%     | 3,04%     | =   | +   | ●           |
| Inflación m/m                           | 0,09% (2)   | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Tasa de Interés de Referencia           | 4,25% (3)   | -         | -         | =   | -   | ●           |
| COP/USD                                 | 3320,99 (3) | 3120,00   | 3135,00   | =   | +   | ●           |
| Riesgo País - Embi                      | 180 (5)     | -         | -         | -   | =   | ●           |
| Reservas Internacionales (USD mil mill) | 52,99 (3)   | 49,9      | 51,3      | +   | +   | ●           |

Fuente: (1)FMI (2) DANE (3) BRC (5) JP Morgan

\*a/a no deest

| Colombia                                     |        |        |        |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Indicadores Económicos de Largo Plazo        |        |        |        |
| Indicador                                    | 2018   | 2019E  | 2020E  |
| PBI Real (% var)                             | 2,66%  | 3,54%  | 3,65%  |
| Inversión (% PBI)                            | 21,00% | 22,05% | 21,56% |
| Exportaciones (% var)                        | -2,69% | 4,15%  | 6,90%  |
| Importaciones (% var)                        | 6,77%  | 4,51%  | 5,85%  |
| IPC - var anual                              | 3,18%  | 3,19%  | 3,04%  |
| Tasa de ahorro nacional (% PBI)              | 17,20% | 18,12% | 17,80% |
| Tasa de desempleo                            | 9,70%  | 9,70%  | 9,50%  |
| Resultado primario gobierno nacional (% PBI) | 0,55%  | 0,08%  | 1,56%  |
| Deuda neta del gobierno general (% PBI)      | 40,61% | 40,78% | 39,62% |
| Cuenta Corriente (% PBI)                     | -3,80% | -3,93% | 3,76%  |
| Tipo de Cambio COP/USD                       | 3,05   | 3,12   | 3,14   |

Fuente: FMI

## MEXICO

| 27-sep                                  | MEXICO      |           |           |     |     |             |
|-----------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----|-----|-------------|
| Indicadores                             | Ultim. Dato | 2019E (1) | 2020E (1) | Mes | Año | Perspectiva |
| PBI a/a                                 | -0,8% (3)   | 0,90%     | 1,90%     |     | -   | ●           |
| Producción Industrial a/a               | -1,7% (3)   | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Actividad Económica m/m de seest        | -0,14% (3)  | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Desempleo                               | 3,7% (3)    | 3,49% (1) | 3,56%     | =   | +   | ●           |
| Inflación a/a                           | 3,2% (3)    | 3,60%     | 3,00%     | -   | -   | ●           |
| Inflación m/m                           | -0,02% (3)  | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Tasa de Interés de Referencia           | 7,75% (4)   | -         | -         | -   | +   | ●           |
| MXN/USD                                 | 19,03 (4)   | 19,10     | 19,80     | -   | +   | ●           |
| Riesgo País - Embi                      | 206 (5)     | -         | -         | -   | +   | ●           |
| Reservas Internacionales (USD mil mill) | 187,9 (4)   | 177,00    | 180,00    | +   | +   | ●           |

Fuente: (1) FMI (2) ITAM (3) INEGI (4) BM (5) JP Morgan

| Mexico                                       |        |        |        |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Indicadores Económicos de Largo Plazo        |        |        |        |
| Indicador                                    | 2018   | 2019E  | 2020E  |
| PBI Real (% var)                             | 1,99%  | 0,90%  | 1,90%  |
| Inversión (% PBI)                            | 23,01% | 22,96% | 22,57% |
| Exportaciones (% var)                        | 5,75%  | 3,31%  | 3,34%  |
| Importaciones (% var)                        | 6,20%  | 2,97%  | 3,50%  |
| IPC - var anual                              | 4,83%  | 3,08%  | 3,00%  |
| Tasa de ahorro nacional (% PBI)              | 21,19% | 21,26% | 20,67% |
| Tasa de desempleo                            | 3,33%  | 3,49%  | 3,56%  |
| Resultado primario gobierno nacional (% PBI) | 1,79%  | 1,46%  | 1,36%  |
| Deuda neta del gobierno general (% PBI)      | 45,02% | 45,57% | 45,93% |
| Cuenta Corriente (% PBI)                     | -1,81% | -1,70% | -1,90% |
| Tipo de Cambio MXN/USD                       | 19,70  | 20,00  | 19,80  |

Fuente: FMI

## PERU

| 27-sep                                  | PERU        |           |           |     |     |             |
|-----------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----|-----|-------------|
| Indicadores                             | Ultim. Dato | 2019E (1) | 2020E (1) | Mes | Año | Perspectiva |
| PBI a/a                                 | 1,2% (2)    | 3,93%     | 3,98%     |     | -   | ●           |
| Producción Industrial a/a               | 0,3% (2)    | -         | -         | +   | -   | ●           |
| Actividad Económica m/m desest          | 3,3%* (2)   | -         | -         | +   | +   | ●           |
| Desempleo                               | 5,8% (2)    | 6,58%     | 6,49%     | -   | -   | ●           |
| Inflación a/a                           | 2,04% (2)   | 2,17%     | 2,01%     | -   | +   | ●           |
| Inflación m/m                           | 0,06% (2)   | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Tasa de Interés de Referencia           | 2,50% (3)   | -         | -         | =   | -   | ●           |
| PEN/USD                                 | 3,38(3)     | 3,35      | 3,30      | =   | +   | ●           |
| Riesgo País - Embi                      | 98 (5)      | -         | -         | -   | -   | ●           |
| Reservas Internacionales (USD mil mill) | 68,4 (3)    | 60,8      | 61,7      | +   | +   | ●           |

Fuente: (1)FMI (2) INEI (3) BCRP (5) JP Morgan

\*a/a no desest

| Perú                                         |        |        |        |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Indicadores Económicos de Largo Plazo        |        |        |        |
| Indicador                                    | 2018   | 2019E  | 2020E  |
| PBI Real (% var)                             | 3,99%  | 3,93%  | 3,98%  |
| Inversión (% PBI)                            | 21,83% | 22,73% | 23,34% |
| Exportaciones (% var)                        | 1,49%  | 3,69%  | 3,30%  |
| Importaciones (% var)                        | 1,57%  | 4,28%  | 5,27%  |
| IPC - var anual                              | 2,19%  | 2,17%  | 2,01%  |
| Tasa de ahorro nacional (% PBI)              | 20,34% | 21,32% | 21,80% |
| Tasa de desempleo                            | 6,70%  | 6,58%  | 6,49%  |
| Resultado primario gobierno nacional (% PBI) | -0,99% | -0,59% | 0,05%  |
| Deuda neta del gobierno general (% PBI)      | 10,36% | 11,63% | 12,28% |
| Cuenta Corriente (% PBI)                     | -1,49% | -1,41% | -1,54% |
| Tipo de Cambio PEN/USD                       | 3,30   | 3,35   | 3,30   |

Fuente: FMI

Graciela Cairolí  
Director

Alejandro Quelch  
Gerente de Research  
aquelch@capitalmarkets.com.ar

Jaime Krause  
Gerente de Asset Management.  
Portfolio Manager

Noelia Lucini, CFA  
Fixed Income Strategy.  
Portfolio Manager

Nicolas Viveros  
Analista Senior de Renta Fija  
nviveros@capitalmarkets.com.ar

Agustin Giannattasio, CFA  
Analista Senior Renta Variable  
agiannattasio@capitalmarkets.com.ar

María Teresa Leiva  
Analista de Macroeconomía  
mleiva@capitalmarkets.com.ar

Juan José Guma  
Analista  
jguma@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores  
Administrador Biblioteca Virtual.  
Asistente  
vflores@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui  
Comunicación con analistas externos.  
Asistente.  
djauregui@capitalmarkets.com.ar

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CMA para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que CMA considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CMA no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. CMA no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CMA ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.  
Capital Markets Argentina S.A., Esmeralda 130, piso 5 (1035) Buenos Aires, Argentina. Tel. (54 11) 4320-1900, Fax (54 11) 4320-1935. Web Site: [www.capitalmarkets.com.ar](http://www.capitalmarkets.com.ar).